

ПРОГНОСТИЧЕСКАЯ КРЕДИТОСПОСОБНОСТЬ ЗАЕМЩИКА, ОСНОВЫВАЯСЬ НА ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЯХ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

А. Чаплинска

Даугавпилсский университет
г. Даугавпилс, Латвия

Одно из условий стабильного функционирования коммерческих банков (а также и самих заемщиков) является эффективное управление различными рисками, основным из которых является кредитный риск. На практике управление кредитным риском означает анализ и классификацию заемщиков по уровню их кредитоспособности. При этом основной акцент ставится на готовность и способность заемщика выполнять кредитные обязательства в полном объеме и в установленные сроки. Предоставление кредита дает ожидаемый результат лишь в том случае, если решение принято посредством объективной оценки кредитоспособности заемщика.

На данный момент в Латвии (а также в мире) нет единой, стандартизированной системы оценки кредитоспособности заемщика, коммерческие банки используют множество различных методов оценки кредитоспособности [3, 4, 6, 7, 12].

Основные причины разнообразия методов связаны с различным уровнем доверия к количественным и качественным факторам кредитоспособности, использованием разнообразных инструментов для оценки кредитоспособности, а также формой отображения результатов оценки [1, с. 78]. Коммерческие банки, развивая оценку кредитоспособности заемщиков, начали совершенствовать методы рейтингов, позволяющие оценить финансовое положение предприятия с помощью определенных показателей и отнести предприятие к определенной группе кредитного риска [9, с. 65].

В мировой банковской практике для расчетов внутренних рейтингов используют несколько отличающихся методов и моделей [2, 11]. Единая методика не разработана, отличаются количество используемых показателей, состав оцениваемых количественных и качественных факторов кредитоспособности [8, 11].

Объектом авторского исследования наиболее значимых факторов кредитоспособности заемщика стали 159 реальных коммерческих предприятия Латвии, которые подавали заявки, связанные с кредитами (присвоение кредита, продление срока, изменение условий кредита и т. д.) в различные коммерческие банки Латвии. Предметом эмпирического исследования стало финансовое положение изучаемых заемщиков за предыдущий год по отношению к году подачи заявки. Поскольку на момент проведения исследования в распоряжении автора была информация о том, насколько кредитоспособен в реальности оказался каждый из изучаемых заемщиков-предприятий, целью эмпирического исследования стало определение статистически значимой взаимосвязи между финансовыми показателями хозяйственной деятельности заемщика и его реальной кредитоспособностью, что позволит ответить на вопрос: можно ли на практике предвидеть точность возвращения кредита, основываясь на финансовых показателях деятельности заемщика, предоставляемых им вместе с заявкой на кредит? Эта цель исследования была достигнута с помощью реализации метода дискриминантного анализа [8; 10, с. 346].

Представленные в таблице обобщенные результаты дискриминантного анализа показали, что каждый из анализируемых источников финансовых показателей деятельности предприятия – баланс, отчет прибылей и убытков, отчет о денежных потоках, а также рассчитанные по формулам – достаточно точно определяет кредитоспособность заемщика и точность возвращения кредита в будущем. Лучшее всех – с 87 %-й точностью – кредитоспособность заемщика прогнозируют рассчитанные по формулам финансовые показатели, особенно покрытие финансовых обязательств, финансовые обязательства/общие активы, а также скорость оборота запасов, скорость оборота дебиторов и кредиторов, которые на 95 % могут прогнозировать успех и на 80 % – проблемы с возвращением кредита.

Таким образом, результаты авторского эмпирического исследования о наиболее значимых факторах кредитоспособности латвийских предприятий позволяют сделать следующие выводы:

- 1) «дискриминирующими» способностями обладает определенная часть финансовых показателей деятельности предприятия, остальные же финансовые показатели не имеют статистической значимости при определении кредитоспособности заемщика;
- 2) практически во всех случаях, за исключением ситуации с себестоимостью проданной продукции, успех в процессе возвращения кредита прогнозируется гораздо точнее, чем проблемы;
- 3) принимая во внимание тот факт, что случайный прогноз попадания в одну из двух групп составляет 50 % [10, с. 361], прогностическая способность полученных в результате дискриминантного анализа моделей – 72–87 % (см. таблицу) – можно оценить как достаточно высокую, но не абсолютную;
- 4) наиболее высокой прогностической способностью по отношению к кредитоспособности заемщика обладают такие источники финансовой информации о заемщике, как отчет прибылей и убытков (77 %) и особенно синтетический финансовый показатели, рассчитанные на основе показателей, содержащихся в финансовых документах заемщика (87 %);

Таблица – Обобщенные результаты дискриминантного анализа по укрупненным группам финансовых показателей деятельности заемщиков, $n = 159$ предприятий Латвии

Источник финансовых показателей заемщика	«Дискриминирующие» группы показателей, по которым можно спрогнозировать кредитоспособность заемщика	Прогностическая способность модели дискриминантного анализа, %		
		По отношению к успеху	По отношению к неуспеху	Общая прогностическая способность
Баланс, В том числе:	Удельный вес оборотных средств, долгосрочные вложения и долгосрочные обязательства	82	60	72
долгосрочные вложения	Основные средства	84	56	70
долгосрочные обязательства	Долгосрочные финансовые обязательства, удельный вес долгосрочных финансовых обязательств	89	71	80
отчет прибылей и убытков, В том числе:	Нетто-оборот, прибыль или убытки от хозяйственной деятельности, удельный вес прибылей или убытков от хозяйственной деятельности, чистые доходы за отчетный период	90	67	77
нетто-оборот	Себестоимость проданной продукции	43	74	58
отчет о денежных потоках	Денежный поток от инвестиций, инвестиции, изменения в финансовых средствах	89	56	72
финансовые показатели	Покрытие финансовых обязательств, финансовые обязательства/общие активы, скорость оборота запасов, скорость оборота дебиторов и кредиторов	95	80	87

Примечание. Составлена автором по результатам дискриминантного анализа.

5) в свою очередь, самая низкая прогностическая способность – 72 % – отмечена у отчета денежных потоков, анализ которого, к тому же, практически не дает возможности спрогнозировать проблемы в процессе возвращения кредита (56 %-я прогностическая способность модели при 50 %-й точности случайного прогноза).

Результаты авторского эмпирического исследования позволяют рекомендовать кредитным менеджерам латвийских коммерческих банков обращать особое внимание на финансовые показатели, которые рассчитываются по специальным формулам на основе других показателей финансовой отчетности предприятий. Именно эти показатели способны наиболее точно спрогнозировать как отсутствие, так и наличие будущих проблем в процессе возврата кредита. И, поскольку даже эти финансовые показатели не обладают 100%-й прогностической способностью по отношению к кредитоспособности заемщика, необходимо обращать внимание также и на другие факторы кредитоспособности заемщика – такие, как экономическая ситуация в отрасли, репутация и имидж самого заемщика, а также его включенность в международные коммерческие сети, – позволяющие с наибольшей вероятностью предвидеть точность возвращения кредита.

Литература

1. Altman, E. Corporate Financial Distress and Bankruptcy / E. Altman. – New York: John Wiley Sons Inc, 1993.
2. Altman, E. Bankruptcy & Distressed Restructurings. Analytical Issues and Investment Opportunities / E. Altman. – Washington: Beard Books, 1999.
3. Altman, E. Bankruptcy, Credit Risk and High Yield Junk Bonds. / E. Altman. UK, Oxford, 2002.
4. Bernstein, L. Analysis of Financial Statement. McGraw-Hill, 2000.
5. Brigham, E.F. Fundamentals of Financial Management / E.F. Brigham, J. F. Houston. – Florida: Harcourt College Publishers, 2001.
6. Caouette, J.B. Managing Credit Risk / J.B. Caouette, E.I. Altman, P. Naarayanan. – New York : John Wiley&Sons, Inc, 1998.
7. Gitman, L.J. Principles of Managerial Finance / L.J. Gitman; Eighth edition. – USA: Addison Wesley Longman Inc, 1997.
8. Springate, G.L. Predicting The Possibility of Failure in a Canadian Firm: A Discriminant Analysis / Gordon L. Springate Gordon. – Simon Fraser University, Unpublished, 1978.

9. *Бобылева, А.З.* Финансовое оздоровление фирмы: Теория и практика / А.З. Бобылева. – М. : Дело, 2003.
10. *Бююль, А.* SPSS: искусство обработки информации / А. Бююль, П. Цёфель. – СПб. : DiaSoft, 2002.
11. *Ефимова, О.В.* Финансовый анализ / О.В. Ефимова. – М. : Бухгалтерский учет, 2002.
12. *Вишняков, И.В.* Методы и модели оценки кредитоспособности заемщиков / И.В. Вишняков. – СПб. : СПбГИЭА, 1998.